



新纪元期货有限公司
NEW ERA FUTURES CO., LTD

每周投资导读

截止到 2011 年 05 月 27 日 17:30

目 录

【每周观点】



[宏观经济与期货市场分析](#)

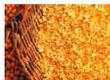
【品种聚焦】



[沪 铜](#)



[沪 锌](#)



[豆类油脂](#)



[棉 花](#)



[白 糖](#)



[螺纹钢](#)



[股指期货](#) [股指套利](#)



[沪 铅](#)



[天然橡胶](#)



[强麦玉米](#)



[化工产品](#)

【联系我们】

新纪元期货有限公司 期货研究所

分析师：魏 刚 席卫东
许治国 陈小林
王成强 高 岩
程艳荣 张 雷
刘文莉 张伟伟

电话：0516-83831185
0516-83831180
0516-83831165
0516-83831160
0516-83831127
0516-83831107

地址：徐州淮海东路 153 号
邮编：221005

沪铜

伦铜提振沪铜跟涨 铜市短期或将延续反弹

一、一周市场回顾



金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

从业资格证：F0257634

E-mail：

cyr@neweraqh.com.cn

本周美元大幅下跌，提振商品市场强力走高，LME 铜延续了上周的反弹势头，周开线收出一根带有长下影线的中阳线，周五报收于 9207.50 点，一周上涨 127.5 点，周涨幅 1.40%。

国内铜在外盘铜大涨的提振下强劲反弹，尤其是周四跳空高开后全天保持高位震荡，尾盘在空头平仓的背景下拉高，一举攻破 68000 点重要整数关口的压制，报收于 68080 点，周五多头也没有怠慢，守住了周四的成果并且继续反弹，强势站上颈线位，最终以 2.13% 的周涨幅报收于 68660 点，收盘创自五月份以来的新高。本周主力换月移仓过程彻底结束，1108 合约本周成交 854298 手，增仓 57480 手至 172120 手。

国内现货：本周现货市场跟随期价波动，截至周五上海金属网现货铜报价 68950-69280 元/吨，较上周五上涨 1000 元/吨，涨幅较上周有所减少。

二、基本面分析

宏观方面：

1. 美国商务部 25 日发布报告称，美国 4 月耐用品订单环比急剧下降为下跌 3.6%，大大超过市场预期的环比下降 2.0%，也创下 2010 年 10 月以来最大月率跌幅。
2. 据新华网 28 日消息，人民币对美元中间价连续第二个交易日创出汇改以来新高。来自中国外汇交易中心的最新数据显示，27 日人民币对美元汇率中间价报 6.4898，较前一交易日再度上行了 23 个基点。

基础消息面：

1. 本周上海期货交易所铜库存仓单先增后减，周五减少 925 吨至 24399 吨，本周共减少 4253 吨。
2. 本周伦敦交易所铜库存和上周相比增加 3225 吨至 469475 吨；
3. 美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布截止 5 月 24 日当周 COMEX 铜期货分类持仓报告显示，总持仓较上周增加 1080 手至 120829 手，其中基金持仓多头减少 1311 手至 28382 手，减幅较上周有所缩减，空头持仓增加 406 手至 22354 手。

近期外强内弱的格局不利于进口，因此近期上海期货交易所铜库存一路减少，而伦敦期货交易所库存却一路走高。

三、技术分析



图 1 沪铜 1107 合约月 K 线图

从月 K 线上看，沪铜头肩顶形态依然没有被打破，但本月收出一根带有长下影线的阴十字星，显示反弹比较强劲。



图 2 LME 铜日 K 线图



图 3 沪铜指数日 K 线图

从日线上看，LME 铜自 5 月 5 日急跌下破颈线位之后，多头一直不甘心，多次反抽颈线位，终于在上周反抽成功，但本周一一根大阴线后连续四根阳线，连续突破 5 日、10 日和 30 日均线的压制，暂收在 60 日均线之下，显示此轮反弹力度较强。虽然国内铜表现弱于伦铜，但本周也是强力反弹，终于在周五站上颈线位，伦铜的强势反弹将提振沪铜下周继续上攻，短期反弹力度较强。

四、主要观点与投资建议

综合以上分析，我们认为沪铜中期下跌趋势不改，短期延续反弹的可能性大，而且本轮反弹可能会持续几周甚至几个月的时间，铜市上涨力度也将会很强，沪铜极有可能再次站上 70000 点，而伦铜下一步则可能会向 10000 点再次反动攻击，建议空单逢低减持至可承受范围内，同时预留部分资金短多操作，规避反弹风险。

豆 油

多空因素交织，豆油震荡显强不宜追涨上跌



农产品分析师

王成强

电话：0516-83831127

从业资格证：F0249002

E-mail：wccqmail@163.com

一、一周市场回顾

股指杀跌而商品集体走强，是本周市场主要特征。

过去的一周里，商品市场交投环境趋暖，豆油价格出现恢复性上涨，向既定目标运行。周涨幅 1.58%，报收 10314 元/吨。

二、基本面分析

上周，受外盘豆类期价反弹的提振，国内豆油期现价格走势震荡上行，但现货市场相对于期货市场来说表现欠佳，厂商多以消耗手中库存为主，从而抑制油价的涨幅。其次，由于今年国家将继续托市收储菜籽，菜籽减产使得菜油成本较高，支撑菜油价格，这对整个油脂市场来说是一利好支撑，给豆油市场带来积极同向带动作用，不过此利好支撑力度较为有限。第三，临近五月底，国家限价令政策即将结束，市场看涨预期增强，部分贸易商逢低入市补库，成交有所好转，为油厂提价带动信心和理由。但市场传闻，国家可能继续延长小包装油“限价令”至中秋节前后。结合今日传闻国储将定向抛储大豆及食用油给几家大型油厂的举措，油脂市场前景仍不明朗，价格走势不容乐观。

周末市场传言国家将投放212万吨大豆，其中关内3300元/吨，关外3500元/吨，另外豆油10万吨，价格在8900元/吨，菜油6万吨，价格在8900元/吨，投放工作将在6月底前结束，这给市场带来新的利空打

压。

2011年东北主产区继续减少大豆播种面积。预计2011年全国大豆播种面积1.1亿亩，同比减少1300万亩，减幅10.6%。由于播种面积下降较多，预计2011年国内大豆产量将减少。国产大豆种植面积明显减少已成定局，未来国产大豆供给存在一定偏紧格局，市场需求将会有所放大。27日，黑龙江省储大豆3.43万吨竞价销售，成交均价3777元/吨，成交率为100%，此次为自今年2月份大豆市场疲弱以来第14次流拍后首次出现成交量。

国家防总办公室统计显示,截至5月29日,全国耕地受旱面积1.044亿亩。长江中下游旱情已致食品价格集体上涨，天气易催生农产品炒作。

三、技术分析



豆油周线图

豆油周线图显示，豆油仍具备恢复性上涨机会。止跌于 9830 附近后，后半周跳升突破二季度以来的下降趋势线，MACD 指标黄金交叉积极看多，价格稳站万点之上，若宏观交投氛围予以配合，周线图显示，价格上方第一目标位 10430，但 10500 一带压力沉重。

四、主要观点与投资建议

豆油多空因素交织，市场环境维稳，仍将震荡显强，但后期操作难度加大，不要追涨杀跌，依托 5 月均线前期多单注意止盈。

白糖

9月合约向现货价拉升回归 高位空单应坚决止盈



农产品分析师

高岩

电话：010-84261653

从业资格证：F0249001

E-mail：

gaoyan@neweraqh.com.cn

一、一周市场回顾

上周末国储抛售传言引发市场短暂恐慌之后本周初投资者即开始重新审视抛售带来的事件型交易机会，周二开始的报复性反弹有效化解了下破 6411 阶段低位的风险，周三攻击至上周五下跌跳空缺口中部暂时承压，当夜美糖大涨超过 2.5%提振郑糖顺势高开，巧妙避开了下跌跳空缺口上沿至 6600 整数关口可能出现的多空激烈争夺，价格乘势而上以小阳线报收，周二至周四日 K 线呈红三兵攻击组合，上攻步态沉稳有力，周五价格基本平开后多空争夺持续至 14:10，随后以多头胜出告终，随后价格强势拉升并收于最高点；从周线周期分析，本周 1109 合约涨 76 点即 1.14%报收于 6722，周 K 线呈光头阳线报收 5 周及 40 周均线，攻击形态有力。

从资金动作分析，本周后半周开始资金加速移仓换月，1109 逐步步入“现货月”炒作周期，多空领军席位尤其是多头榜首华泰长城本周的频繁换手也让投资者对 9 月合约上的“现货盘”有了进一步的猜想。前期弱势震荡仓位疲弱的局势由于移仓换月的开始而有了更好的解决办法，现货去解决现货盘最好不过；因为 1201 合约上的积累的盈利和亏损头寸均较少，仅意在投机的资金更多参与 1201 合约也更为合理和自然，建议短线投机投资者更多参与 1 月合约。

二、基本面分析

与上周相比，本周国内食糖价格涨跌不一，产区以涨为主，涨幅在 20-90 元/吨不等，大部分销区价格下跌 10-70 元/吨。根据昆商糖网编制的价格指数，产区涨 45 点至 7061，销区涨 3 点至 7247。整体来看，本周销区到货量中大部分以云南糖为主，广西糖到货量不多，以华北和华中地区较为明显，其余销区到货也不均匀。近期糖价持续震荡，商家从销区采购积极性减弱，国家预备于 5 月 31 日投放 25 万吨储备糖，市场居多静待观望，也有不少地区采取薄利多销的策略，虽销量稍有好转，但是与往年相比依然显得较为冷清。目前，云南的生产也接近尾声，产量基本明晰，在进入纯销售期后，市场已聚焦至销量上。

消息面，2011 年 5 月 27 日，国家发展发改委、商务部、财政部联合发出公告，决定于 5 月 31 日投放第五批国家储备糖，数量 25 万吨，竞卖底价为 4000 元/吨（仓库提货价）。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖，竞卖标的单位为 300 吨。抛售量略小于上周的传言，预计成交均价仍将维持在 7000 元/吨之上。

三、技术分析



点评:

周二至周四伴有小幅跳空缺口的“红三兵”上攻组合明显奏效，随后周五光头阳线刺破多空分水岭（红色粗线）直接对话本轮下破起始位 6734 压力，从盘整期指示意义明确的威廉指标看，自周二开始指标值到达阶段高位且未拐头，OBV 能量潮也逐步回升，各项指标配合良好，稍有不济的是移仓换月加速引发 9 月仓量大减，但从目前的形态分析，不管上攻 6734 之上压力区域能否成功，上攻基本成为必然，建议高位获利空单平掉剩余仓位，短线多单谨慎持有。

四、主要观点与投资建议

本周后半周白糖 9 月移仓换月加速启动，资金流出的 1109 合约仍表现强势，周线上涨 76 点报收光头阳线，已经攻破了 5 周及 40 周均线压力，当前形态及指标显示上攻过程未完结；同时 1 月合约由于大量资金流入而迎来了近 300 点的周涨幅，移仓换月持续过程中短多仍有参与机会。

下周值得关注的时间点是周二，25 万吨的抛售恰逢斐波那契日前后，关注 9 月合约可能将有的回调修正，当前建议高位空单平仓止盈，短多轻仓持有。

棉花

棉花横盘偏弱，中线偏空等待指引

一、一周市场回顾



农产品分析师

石磊

电话：0516-83831134
从业资格证：F0270570
E-mail：
catherine.shilei@gmail.com

郑棉指数本周围绕5日和10日均线窄幅震荡，期价呈四阳一阴格局。周一郑棉指数开盘于24595元/吨，以0.05%的微涨报收于24559元/吨；周二期价震荡收中阳线，振幅近400元，日线站上10日均线；周三郑棉受20日均线强压，期价震荡收阳线十字星；周四则高开震荡走高，一跃站上20日均线，并上探下行通道上轨；最后一个交易日内期价低开震荡，收于25021元/吨。周线级别上，郑棉指数连续三周小幅攀升，棉价止跌有企稳迹象。值得关注的是，本周郑棉1109涨幅仅为450元/吨，合约交易量逐日下跌，累计缩量558.9万手至707.9万手，持仓量大减79496手至35.9万；而郑棉1201合约本周大涨1135元/吨，交易量大增149.9万手至275.3万手，持仓量也是大增86392手至21.9万手，郑棉移仓换月迹象显露，并且在近两个交易日加快速度。

洲际交易所（ICE）美棉指数本周呈两阴两阳格局，逐日增长，站上20日均线。美棉指数连续两周收阳线，短期反弹为主。

现货成交一直没有进展，虽然美棉的企稳对郑棉起到一定拉动作用，但郑棉没有现货支撑，反弹难以继续，市场在震荡中等待指引。中线趋势看跌，短线维持震荡偏多操作。

二、基本面分析

1、现货方面，中国棉花价格指数（Cc index）三个级别均持续小幅下跌。其中328级跌73元/吨至24479元/吨，527级跌90元/吨至90元/吨，229级跌88元/吨至26500元/吨。周五，进口棉价格指数（Fc index M）为177.57美分/磅，下跌5.98美分，进口成本按1%关税价为29373元/吨，按滑准税价格39728元/吨。现货跌势趋缓。

2、据美国农业部（USDA），5.13-5.19一周美国净签约出口本年度陆地棉为负的7484吨，装运56767吨；当周末签约本年度及下年度皮马棉；装运本年度皮马棉8029吨；签约下年度陆地棉4944吨。当周中国净签约进口本年度陆地棉负的2291吨；装运陆地棉14946吨及皮马棉3016吨；净签约下年度陆地棉930吨。

3、5月25日，摩根士丹利将其对2010/11年度棉价预估从每磅0.78美元上调至1.43美元，对2011/12年度棉价预估亦从之前的每磅0.88美元上调至1.00美元。

4、银行间市场资金利率25日再次全面大涨，所有期限质押式回购利率、银行间拆借利率均突破5%大关，市场“钱荒”再起，纺企生存空间进一步被压缩。

三、技术分析



点评：郑棉指数在周一低开，本周五个交易日继续围绕5日和10日均线窄幅震荡，呈四阳一阴格局，受分水岭压制。值得关注的是周四，期价高开站上20日均线，报收阳线，挑战下行通道上轨和跳空缺口上沿的联合压制，量能配合不积极，周五期价小幅回落，但仍处20日分水岭上方。周线级别上，郑棉连续三个交易日小幅上扬，底部50日均线支撑较强。主力1109合约本周大幅减仓缩量，而1201合约大幅增仓放量，期价走强，移仓换月正被拉上日程。

四、主要观点与投资建议

郑棉连续三周维持小幅震荡，但在震荡中逐渐止跌企稳，本周更是站上20日均线，但上方承压较重。现货逐渐企稳，利于支撑期价反弹。纺织企业开始补库，棉花消费开始有所进展。建议中长线趋势看跌，短线反弹看待，震荡行情观望为主，可轻仓短线偏多操作。

螺纹钢

期价稳中调整 关注盘面突破方向

一、一周市场回顾



金属分析师

程艳荣

电话：0516-83831160

从业资格证：F0257634

E-mail：

cyr@neweraqh.com.cn

本周螺纹钢多空双方均衡态势仍未打破，期价延续前两周的横盘整理态势，其主力合约 RB1110 合约在 4800-4850 之间窄幅弱势整理。

从形态上来看，RB1110 合约在本周中，周一受到外围商品影响，震荡下跌，触及 M 头颈线 4760 一线支撑，日内收于一个中阴线。而后震荡上行，受到上方压力线压制，周四收于一个小阴线，其余三个交易日收于小阳线。从价格上看，期价与 5 日、10 日和 60 日均线交织在一起，震荡整理，上方受到 20 日、40 日均线压制，下方受到 M 头颈线的强力支撑，相对于上周，期价波动幅度增大。

从持仓量和成交量上来看，RB1110 合约持仓量周一大幅增加 142570 手，周二减少 56578 手，周三大幅减少 121574 手，周四、周五小幅减少到 611938 手。成交量持续低位运行，市场交投清淡，投资者观望情绪浓厚，期价上升和下跌动能均不足，“纠结”两难的状态仍未打破。

二、基本面分析

1、原材料方面看，国内主要城市原料现货报价 27 日 Q235 方坯平均报价 4498 元/吨，较上周 20 日平均报价 4515 元/吨降低 17 元/吨。进口铁矿石报价，天津港 63.5%印粉报价 27 日 1310 元/吨，比上周 20 日报价降低 20 元/吨，小幅下跌，市场成交疲软。焦炭方面看，二级冶金焦 27 日平均报价 2015 元/吨，与上周 20 日报价持平。动力煤来看，山西吕梁离石动力煤上调 40，现坑口不含税价 430 元/吨；临汾 5500 大卡动力煤上调 10，车板含税价 580 元/吨；大同动力煤普涨 10-30 元/吨，6000 大卡原煤坑口含税价 620 元/吨，5800 大卡坑口含税价 580 元/吨；5500 大卡坑口含税价 560 元/吨。

2、从粗钢产量方面看，中国钢铁工业协会今日发布最新统计数据显示，全国 5 月中旬粗钢日均产量为 198.38 万吨，环比上月增长 1.91%。5 月中旬，中钢协旗下 76 家会员企业粗钢日均产量为 166.22 万吨，环比上月亦增长 1.83%。

3、从国内主要市场螺纹钢现货报价看，27 日螺纹钢 20mmHRB335 平均报价 5007 元/吨，较上周 20 日平均报价 4999 元/吨，上涨 16 元/吨；27 日螺纹钢 20mmHRB400 平均报价 5191 元/吨，较上周 20 日平均报价 5182 元/吨，上涨 9 元/吨。

4、从下游产业来看，房地产行业方面，据北京市房地产交易管理网的数据统计，截至 5 月 24 日，北京可售期房住宅套数为 65561 套，未签约现房住宅套数为 34724 套，住宅库存量合计达 100285 套。由此可知，在供给量没有明显改变的情况下，成交量在政策高压下下行。汽车行业来看，据中国汽车工业协会对 100 家客车生产企业报送的统计数据进行分析，1-4 月，客车累计销售 13.86 万辆，同比增长 10.37%，产销率为 105.81%。1-4 月，摩托车生产企业产品累计出口金额 16.17 亿美元，同比增长 21.37%。4 月，客车销售 3.72 万辆，环比下降 1.53%，同比增长 2.68%，产销率为 101.09%。

从基本面来看，期价在成本支撑、需求平稳、库存稳中下调的影响下弱势震荡。预计下周期价将会继续稳中调整。

三、技术分析



点评：

从螺纹钢主力合约 1110 合约日线图上，本周期价仍然维持弱势整理态势，上方受到密集均线和前期跳空缺口的压力，下方受到整数关口 4800 一线和 M 头颈线 4760 线的支撑，纠结两难，陷入牛皮盘格局。

指标分析上，本周成交量除了周一有大幅增加外，其他四个交易日均交投清淡。MACD 指标中，DIFF 线和 DEA 线均在零线下方运行，且两者在周五时交织在一起，且绿色能量柱有小幅减少的趋势，有待方向确认。KDJ 指标 K、D、J 线三线均有较为明显的抬头迹象。DMI 指标中，PDI 指标和 MDI 指标亦交织在一起，没有明确的方向确认。综合而言，技术面上多空双方均衡态势未被打破，预计后市期价静待方向确认，中期空单谨慎持有。

四、主要观点与投资建议

本周消息面依然清淡，期价受到外围商品和自身基本面的影响，涨跌两难，震荡整理加剧。技术面上可以看出，压力和支撑积极较量，寻找突破方向，但是始终没有一方能够成功突破。预计下周如果没有供给需求面的因素推动，期价将继续稳中调整，短期内可操作性较差。建议投资者以轻仓观望为主，密切关注盘面的突破方向，静待期价成功突破后，顺势而为。

股指期货

连续下跌，仍有惯性。



金融分析师

席卫东

电话：025-84787995
从业资格证：F02490000
E-mail：xwdnj@163.com

一、一周市场回顾

期指本周连续下跌，而上证综指跌幅高达 5.2%，是自探底 2319.17 点以来的最大单周跌幅，且这一跌幅是在股市已经连续下跌 5 周之后创下的，外加强势股周五补跌，接近上百只个股下跌 9% 以上，市场恐慌情绪可见一斑。172 只中小板和创业板个股今年以来跌幅在 30% 以上。

近期利空叠加导致 2800 点市场前期预期的底部被跌穿。周五恐慌性下跌的直接原因是，国家统计局的最新数据显示，1-4 月份全国规模以上工业企业实现利润同比增长 29.7%，中游和周期性行业利润增速下降。而在近期，电荒消息不断见诸报端，也引发市场担忧经济增速会因电荒而放慢。

虽然多重利空还需市场消化，但从估值上来讲，A 股已经逼近历史底部。根据数据统计，沪深 300 的动态市盈率为 9.56 倍，而最近几年沪深 300 指数在熊市谷底的动态市盈率约为 9.5 倍。估值已经明显接近底部。

二、基本面分析

大旱重提三峡争议 国务院规划后续投资 1239 亿元

央行之前公示的 32 家企业中，上海银联电子支付服务有限公司、上海畅购企业服务有限公司、上海富友网络金融有限公司、上海得仕企业服务有限公司、联动优势电子商务有限公司等 5 家企业没有获得这批的支付牌照，原因不详。

国家统计局 5 月 24 日公布的全国 50 个城市主要食品平均价格变动情况显示，叶类蔬菜出现较大幅度的上涨。7 种主要蔬菜当中，大白菜、油菜和芹菜等叶类蔬菜的价格分别较上期上涨 11.9%、16.4% 和 11.6%，已连续两周上涨，且涨幅较上期明显扩大。

当前的缺电，主要表现仍然是结构性缺电，具有局部性、季节性、时段性特点，只是在华东、华中部分省份缺电比较严重。从全国看，今夏最大电力缺口占最高用电负荷的比重将在 5% 左右。

经分析师分析，新增产能重点照顾蒙煤、优先建设露天矿、蒙煤外运通道大扩容等规划内容，有望使露天煤业、平庄能源两家上市公司受益；潞安环能将受益于焦煤和无烟煤保护性开发和运煤通道扩容两方面。中国神华将受益于陕西煤炭资源整合及运煤通道大扩容规划。

本周外围股市普遍走高。美国 27 日正式公布最新一期《国际经济和汇率政策报告》称，包括中国在内的美国任何主要贸易伙伴均未操纵其货币与美元之间的汇率。

三、技术分析



点评：主力线向上运行到0轴以下，后市可能受压。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，我们认为下周初可能继续下跌。

股指期货

股指向下寻底，等待上涨时机



金融分析师

张雷

电话：0516-83831165
从业资格证：F0264563
E-mail：
zhanglei@neweraqh.com.cn

一、一周市场回顾

股指期货 IF1106 合约本周呈现快速下跌之势，周一的 3.42% 的跌幅堪称“黑色星期一”，周二勉强收出阳线，但对周一的下跌来说调整乏力。之后的三天连续收阴，股指在两周的整理之后，又开始加速下探。

从周 K 线来看，IF1106 合约已经连续 7 周收出阴线，且下破了 1 月下旬和二月初确立的前一轮下跌的低点。沪深 300 指数也是在连续两周收出阳十字星之后，破位下行，股指整体处于弱势，目前有加速下探，寻找底部的迹象。

二、基本面分析

从沪深两市的资金流动方向来看，沪深 A 股共成交 1493.18 亿元，沪市 A 股成交 915.83 亿元，深市 A 股(包含中小企板)成交 539.90 亿元，创业板成交 37.45 亿元，A 股成交中，资金流入性成交 673.31 亿元，资金流出性成交 -758.35 亿元，不确定性成交 61.52 亿元，流入流出成交差额 -85.04 亿元，占大盘全部成交 5.53%。(和讯资金流向)

从上海银行间同业拆放利率 (Shibor) 来看，短期拆借利率中，0/N、1W、2W 和 1M 周期的利率都有不同程度的回落迹象，但依然较前期反弹时处于相对高位，市场短期上行的资金压力还是存在。3M 以上周期的利率也没有出现下降的迹象，股指大幅上攻的资金基础尚不成熟。

本周央行的央票发行和市场正回购操作都处于相对较少的数量。短期央行对市场的调控处于换挡阶段，市场或承压有所减弱。

今年 4 月以来，我国长江中下游地区遭遇罕见的旱情，湖南、湖北、广西、广东、江西等粮食主产区降水量仅为正常值的 40-60% 不等，到目前为止全国耕地受旱面积已达 9892 万亩。与此同时，我国多地出现淡季“电荒”现象，而旱情使得电煤运输进一步受阻，两者叠加效应引发市场对于未来通胀高企和经济回落的担忧。

国家统计局公布的全国 50 个城市主要食品平均价格变动情况显示，叶类蔬菜出现较大幅度的上涨。而猪肉为代表的肉类的价格上涨，可能会带来对 CPI 高企的担忧。不少分析机构都调整了对 5 月 CPI 的预测值，CPI 见顶或推迟。

三、技术分析



点评：

主力线从周一开始基本运行在 0 轴之下，股指期货市场，偏空势头明显。15 分钟主力线更是处于下行趋势中。从周五的排名前二十的会员持仓变动来看，国泰君安和中粮期货两个会员分别增加空单 1313 手和 1474 手，空单持仓较为集中，多空双方的持仓差额扩大到了 7000 手左右。空头占据相当的优势。短期期指压力沉重，仍有下行动能。鉴于周五多单也有 3000 多手的增持，市场内多空双方有一定分歧，下周市场会有较大震荡。

四、主要观点与投资建议

综上所述，下周股指依然会维持弱势，前期空单可以继续持有；未入场者可以做日内短线空单。在国际经济环境没有大的变化之前，股指近一两周直接拉升的概率较小。如果下周出现大幅的下探寻底，2840 一线战略性多单可以试探性布局，

小麦

受天气因素支撑 强麦震荡走强

一、一周市场回顾



农产品分析师

张伟伟

电话：0516-83831134
从业资格证：F0269806
E-mail：zww0518@163.com

本周强麦受国内外天气和对新麦收购价格预期高开的影响,大幅震荡走高。周一强麦主力合约 WS201 小幅跳空高开后震荡走高;周二震荡收阴,收复前一日涨幅;周三期价震荡收红;周四增仓放量,大幅收高;周五收十字星,期价运行于各短线均线系统上方,盘终以 1.6%的周涨幅报收于 2920 点。本周 WS201 增仓放量,全周成交 16.5 万手,比上周增加 8.436 万手;持仓量也较上周五减少 21600 手至 84360 手。

二、基本面分析

1、本周(2011年5月20日-5月27日),国内小麦市场整体平稳,局部地区小幅波动。据中华粮网数据中心监测,截止到2011年5月27日,全国主要粮油批发市场3等白麦交易均价为2066元/吨,比上周跌5元/吨较去年同期上涨93元/吨,年涨幅4.71%。另据中华粮网监测,2011年第19期中储粮全国小麦收购价格指数116.89,周比下降0.13%。

2、近期国内小麦市场购销略显清淡,大中型面粉加工企业普麦库存充足,采购积极性不高。4月13日举行的最低收购价小麦竞价交易会上成交托市小麦37.6万吨,周比减少7.41万吨。

3、《2011年小麦最低收购价执行预案》于5月26日正式公布并做出新调整。从今年《预案》内容来看,与去年以及前期市场预期相差不大。白小麦(国标三等)每市斤0.95元,2010年为每市斤0.90元;红小麦和混合小麦每市斤0.93元,2010年为每市斤0.86元,较去年托市底价大幅提高。公布预案不代表就会启动预案。由于当前小麦现货价格远高于底价,市场对于新麦价格并不悲观,因此预计小麦最低收购价执行预案全面启动的可能性不大,托市收购将更加理性。

4、目前距离新麦大面积收获仅剩十来天,生产形势逐渐明朗。据“2011年小麦主产区考察团”调研了解,河南、河北、山东冬小麦主产区小麦涨势良好,“八连增”指日可期。目前湖北、安徽、豫南局部地区已经有新麦零星上市,虽然目前主流价格并未明确,但今年小麦收购价格高开已达成普遍共识。另外,从当前新麦收购情况来看,农民较为惜售,挺价意愿较为强烈。

总的来说,目前国内部分地区新小麦已开秤收购,豫苏皖小麦月底也将收割上市,届时新麦收获工作将从南至北全面展开,后期密切关注收麦前后天气、新麦收购情况以及国家政策调控方式等情况。

三、技术分析



点评:

从日 K 线图看，强麦主力合约震荡上行，期价四个交易日收阳，周四期价站上分水岭和各短期均线上方，且均线系统继续呈向上发散趋势，MACD 红线继续拉长。近日受国内外天气和今年国内托市政策出台的影响，盘面走势较强，预计下周强麦期货仍将保持强势格局，操作上注意控制仓位，以短线偏多操作为主。

四、主要观点与投资建议

综合上述分析，当前国内强麦市场受国内外天气和今年国内托市政策出台的影响，盘面走势较强，后期密切关注收麦前后天气、新麦收购情况以及国家政策调控方式等情况。预计下周强麦期货仍将保持强势格局，操作上注意控制仓位，以短线偏多操作为主。

免责声明

本评述由新纪元期货有限公司撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。

本评述的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，我们已力求评述内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，评述中的信息或意见并不构成所述期货交易依据，投资者据此做出的任何投资决策，本公司不会承担因使用本评述而产生的法律责任。

公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

联系我们

✧ 新纪元期货有限公司 总部

地址: 江苏省徐州市淮海东路153号
电话: 0516-83831107

✧ 新纪元期货有限公司 北京东四十条营业部

地址: 北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室
电话: 010-84261653

✧ 新纪元期货有限公司 南京营业部

地址: 南京市北门桥路10号04栋3楼
电话: 025-84787997 84787998 84787999

✧ 新纪元期货有限公司 广州营业部

地址: 广东省广州市越秀区东风东路703号粤剧院文化大楼11层
电话: 020-87750882 87750827 87750826

✧ 新纪元期货有限公司 苏州营业部

地址: 苏州园区苏华路2号国际大厦六层
电话: 0512-69560998 69560988 69560990

✧ 新纪元期货有限公司 常州营业部

地址: 江苏省常州市武进区延政中路2号世贸中心 B 栋2008
电话: 0519-88059972 0519-88059978

✧ 新纪元期货有限公司 杭州营业部

地址: 浙江省杭州市上城区江城路889号香榭商务大厦7-E、F
电话: 0571-56282606 0571-56282608

全国统一客服热线 : 0516-83831105 83831109

欢迎访问我们的网站: www.neweraqh.com.cn